



BANQUE DU CANADA  
BANK OF CANADA

# Enquête sur les perspectives des entreprises

menée par les bureaux régionaux

Résultats de l'enquête de l'été 2008

Vol. 5.2, 7 juillet 2008

## Vue d'ensemble

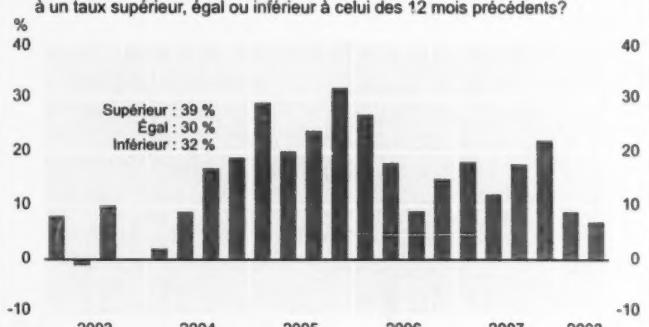
- Malgré le récent ralentissement de la croissance économique réelle au Canada, les résultats de l'enquête de l'été ne semblent pas indiquer qu'une faiblesse généralisée touche les entreprises canadiennes. Cependant, les firmes sont de plus en plus préoccupées par les pressions qui s'exercent sur le coût des intrants et par l'inflation.
- Le solde des opinions concernant la croissance future des ventes a légèrement augmenté mais il reste proche de zéro, ce qui donne à penser que l'expansion des ventes se poursuivra sensiblement au même rythme que pendant les 12 derniers mois. Le solde des opinions relatifs aux investissements a bondi et les intentions d'embauche demeurent solides. Toutefois, les disparités régionales restent marquées.
- Même si les pressions sur la capacité de production ont peu changé depuis l'enquête du printemps, les soldes des opinions quant au prix des intrants et au prix des extrants ont atteint de nouveaux sommets et les attentes d'inflation se sont vivement accentuées, surtout à cause de la vigueur soutenue des prix de l'énergie et d'autres produits de base.

## Activité économique

Dans l'ensemble, les entreprises ont signalé une augmentation du rythme de croissance de leurs ventes au cours des 12 derniers mois; cependant, le solde des

### Graphique 1 Solde des opinions\* concernant la croissance passée des ventes

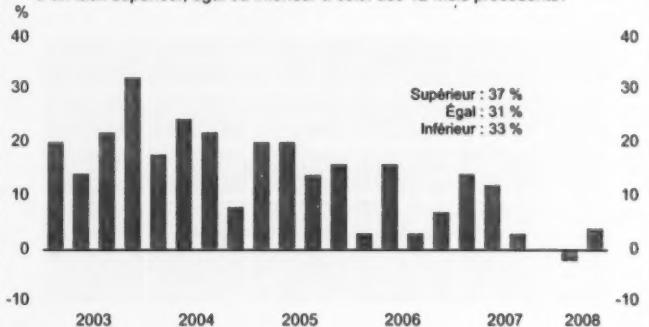
Au cours des 12 derniers mois, le volume de vos ventes a-t-il augmenté à un taux supérieur, égal ou inférieur à celui des 12 mois précédents?



\* Pourcentage des entreprises qui font état d'une accélération de la croissance diminué du pourcentage de celles qui signalent un ralentissement

### Graphique 2 Solde des opinions\* concernant la croissance future des ventes

Au cours des 12 prochains mois, le volume de vos ventes devrait-il augmenter à un taux supérieur, égal ou inférieur à celui des 12 mois précédents?



\* Pourcentage des entreprises qui prévoient une accélération de la croissance diminué du pourcentage de celles qui prévoient le contraire

Le présent bulletin contient une synthèse de l'information qui a été recueillie dans le cadre d'entrevues réalisées par le personnel des bureaux régionaux de la Banque auprès des responsables d'une centaine d'entreprises, choisies en fonction de la composition du produit intérieur brut du Canada. L'enquête permet à la Banque de connaître l'opinion de ces entreprises sur des sujets d'intérêt particulier (comme la demande et les pressions exercées sur la capacité de production) ainsi que sur l'évolution future de l'activité économique. Des précisions concernant le questionnaire de l'enquête et le contenu informatif des réponses obtenues sont présentées dans le site Web de la Banque du Canada, à l'adresse <http://www.banquedcanada.ca/fr/bos/index.html>. Les données de l'enquête de l'été 2008 ont été recueillies entre le 20 mai et le 13 juin 2008.

Les opinions exprimées sont celles des répondants et ne reflètent pas nécessairement le point de vue ou les politiques de la Banque du Canada. La méthode d'échantillonnage utilisée assure une bonne représentativité des opinions. Toutefois, la fiabilité statistique des résultats de l'enquête est limitée, en raison de la petite taille de l'échantillon.

opinions à l'égard de la croissance passée des ventes a reculé légèrement et demeure bien inférieur aux niveaux enregistrés en 2007 (**Graphique 1**). Le solde des opinions concernant la croissance future des ventes est redevenu positif mais reste proche de zéro, ce qui donne à penser que le rythme d'expansion des ventes ne variera guère au cours des 12 prochains mois (**Graphique 2**). Dans l'ensemble, les firmes de l'Ouest du pays anticipent une hausse de la croissance de leurs ventes au cours de l'année qui vient, tandis que celles du Centre et de l'Est s'attendent à un ralentissement. En général, les cours élevés des produits de base et le maintien attendu de la vigueur de la demande intérieure contribuent à contrebalancer les effets négatifs de la faiblesse de l'économie américaine et de la force du dollar canadien sur les perspectives de vente des firmes.

Le solde des opinions concernant l'investissement en machines et matériel s'est fortement raffermi dans la présente enquête (**Graphique 3**). Cette hausse est surtout attribuable aux entreprises du Centre et de l'Est du Canada, dont bon nombre comptent accroître leurs investissements dans un contexte de restructuration. C'est cependant dans l'Ouest du pays que les intentions d'investissement restent les plus fermes alors que les firmes de cette région s'efforcent de soulager les pressions qui s'exercent sur l'appareil de production.

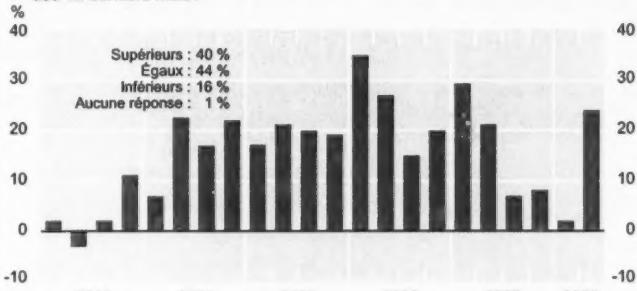
Le solde des opinions au sujet de l'emploi n'a pas fluctué par rapport à l'enquête du printemps et demeure fermement positif (**Graphique 4**). Néanmoins, les entreprises du secteur manufacturier, ou encore celles qui sont établies dans le Centre et l'Est du Canada, sont moins susceptibles que les autres d'augmenter leurs effectifs.

## Pressions sur la capacité de production

La proportion de firmes qui estiment qu'elles auraient du mal à faire face à une hausse inattendue de la demande est remontée légèrement par rapport au niveau enregistré au moment de l'enquête du printemps (**Graphique 5**). Néanmoins, les pressions sur la capacité restent inférieures aux niveaux élevés atteints en 2007, et la proportion d'entreprises qui jugent qu'elles auraient de sérieuses difficultés à composer avec une hausse inattendue de la demande a fléchi par

**Graphique 3 Solde des opinions\* concernant l'investissement en machines et matériel**

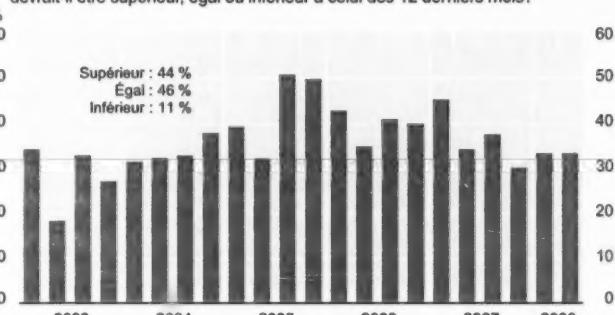
Au cours des 12 prochains mois, les investissements en machines et matériel de votre entreprise devraient-ils être supérieurs, égaux ou inférieurs à ceux des 12 derniers mois?



\* Pourcentage des entreprises qui prévoient augmenter leurs investissements diminué du pourcentage de celles qui prévoient les réduire

**Graphique 4 Solde des opinions\* concernant le niveau futur de l'emploi**

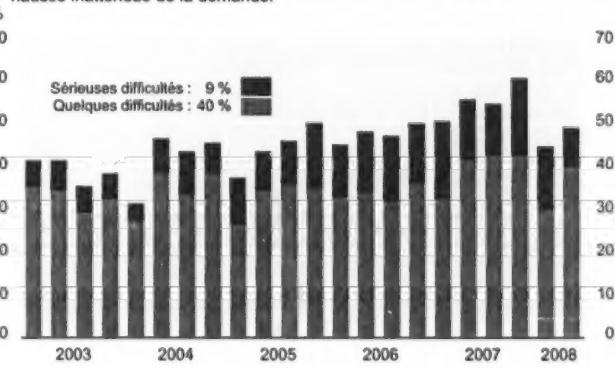
Au cours des 12 prochains mois, le niveau de l'emploi dans votre entreprise devrait-il être supérieur, égal ou inférieur à celui des 12 derniers mois?



\* Pourcentage des entreprises qui prévoient un niveau d'emploi plus élevé diminué du pourcentage de celles qui prévoient le contraire

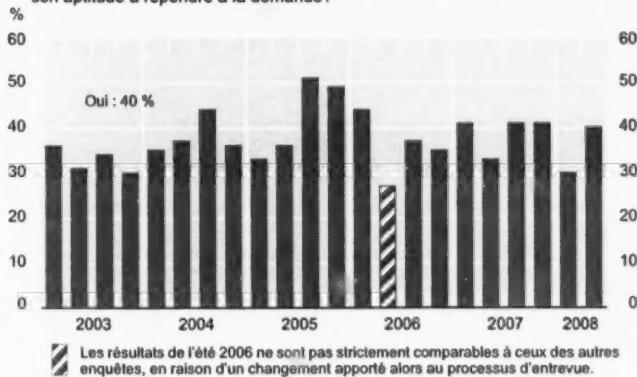
**Graphique 5 Aptitude à répondre à la demande**

Indiquez la capacité actuelle de votre entreprise à répondre à une hausse inattendue de la demande.



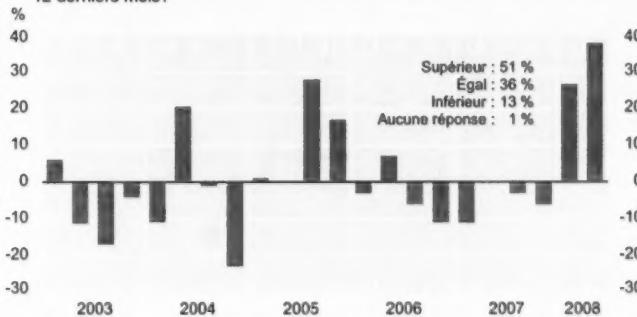
**Graphique 6 Pénuries de main-d'œuvre**

Votre entreprise souffre-t-elle d'une pénurie de main-d'œuvre qui limite son aptitude à répondre à la demande?



**Graphique 7 Solde des opinions\* concernant l'augmentation du prix des intrants**

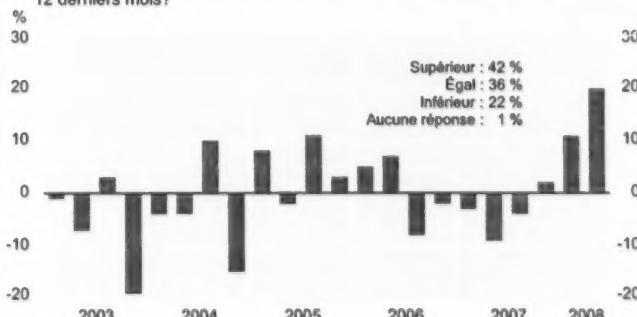
Au cours des 12 prochains mois, le prix des produits ou services achetés devrait-il augmenter à un rythme supérieur, égal ou inférieur à celui des 12 derniers mois?



\* Pourcentage des entreprises qui prévoient un rythme d'augmentation plus rapide diminué du pourcentage de celles qui prévoient le contraire

**Graphique 8 Solde des opinions\* concernant l'augmentation du prix des extrants**

Au cours des 12 prochains mois, le prix des produits ou services vendus devrait-il augmenter à un rythme supérieur, égal ou inférieur à celui des 12 derniers mois?



\* Pourcentage des entreprises qui prévoient un rythme d'augmentation plus rapide diminué du pourcentage de celles qui prévoient le contraire

rapport aux hauts niveaux où elle s'est située récemment. Les contraintes de capacité demeurent plus importantes dans l'Ouest du Canada, particulièrement dans les Prairies.

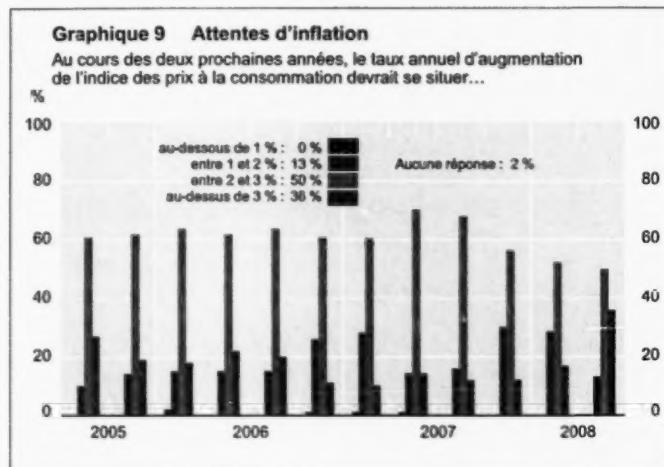
La proportion d'entreprises ayant déclaré que des pénuries de main-d'œuvre limitent leur capacité de répondre à la demande s'est inscrite en hausse pour revenir au niveau rapporté dans les enquêtes de l'automne et de l'hiver (Graphique 6). Les pénuries demeurent plus prononcées dans l'Ouest du pays, notamment en Colombie-Britannique.

## Prix et inflation

Les soldes des opinions concernant le prix des intrants et le prix des extrants ont atteint des sommets historiques de l'enquête. La hausse attendue de la croissance du prix des intrants au cours des 12 prochains mois (Graphique 7) provient surtout de la vigueur soutenue des cours du pétrole et d'autres produits énergétiques à laquelle s'ajoute le renchérissement des aliments et d'autres produits de base non énergétiques comme les métaux communs. Certains répondants ont aussi évoqué la montée du prix des importations provenant de la Chine. Le solde des opinions concernant le prix des intrants est positif dans tous les secteurs et dans toutes les régions.

Dans l'ensemble, les firmes s'attendent également à une augmentation plus rapide du prix de leurs extrants pendant les 12 prochains mois (Graphique 8). En effet, bon nombre d'entre elles prévoient majorer celui-ci pour compenser au moins partiellement la hausse du prix des intrants, et elles croient que leurs concurrents en feront autant. Cependant, le solde des opinions quant au prix des extrants reste inférieur à celui concernant le prix des intrants parce que certaines firmes ne se jugent pas en mesure, à cause de pressions concurrentielles, de répercuter sur leurs clients la hausse du prix de leurs intrants.

Les attentes des entreprises relatives au taux d'accroissement de l'indice des prix à la consommation ont aussi vivement progressé, surtout à cause des cours plus élevés de l'énergie (Graphique 9). La proportion des répondants qui pensent que le taux d'inflation va dépasser le seuil des 3 % au cours des deux prochaines années est montée à 36 % – un niveau sans précédent dans l'enquête – tandis que le pourcentage de ceux qui estiment que le taux d'inflation va rester à l'intérieur de la fourchette de maîtrise de l'inflation de 1 à 3 % visée par la Banque est passé de 80 % dans l'enquête du printemps à 63 % dans celle-ci.



## Conditions du crédit

Le solde des opinions concernant les conditions du crédit demeure positif, ce qui indique que les modalités de financement des entreprises se sont resserrées au cours des trois derniers mois (Graphique 10). En revanche, le nombre de firmes qui ont noté un durcissement des conditions du crédit a diminué par rapport à l'enquête précédente.



### Bureaux de la Banque du Canada

**Provinces de l'Atlantique**  
1583, rue Hollis, 5<sup>e</sup> étage  
Halifax (Nouvelle-Écosse) B3J 1V4

**Québec**  
1501, avenue McGill College, bureau 2030  
Montréal (Québec) H3A 3M8

**Ontario**  
150, rue King Ouest, 20<sup>e</sup> étage, bureau 2000  
Toronto (Ontario) M5H 1J9

**Provinces des Prairies, Nunavut et Territoires du Nord-Ouest**  
404 – 6<sup>th</sup> Avenue SW, bureau 200  
Calgary (Alberta) T2P 0R9

**Colombie-Britannique et Yukon**  
200, rue Granville, bureau 2710  
Vancouver (Colombie-Britannique) V6C 1S4

**Siège**  
234, rue Wellington  
Ottawa (Ontario) K1A 0G9  
1 877 782-8248